



## 电子

优于大市（维持）

### 证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

### 研究助理

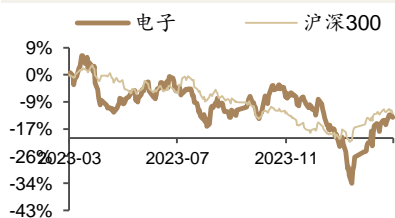
徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《苹果 AI 有望落地，Vision Pro 进入全球发售倒计时》，2024.3.22
- 《GTC 大会引领 AI 新方向，Kimi 热度持续攀升-算力系列跟踪》，2024.3.21
- 《华为鸿蒙利好频出，本周关注 GTC、SEMI 大会-半导体系列跟踪》，2024.3.18
- 《电子周观点：AI 有望再进化，持续关注算力芯片以及 AI 终端》，2024.3.17
- 《存储价格周度跟踪-0317：DRAM 颗粒价格分化，NAND 预计 Q2 持续上涨》，2024.3.17

# 电子周观点：AI 全面开花，芯片、大模型和终端共升级

## 投资要点：

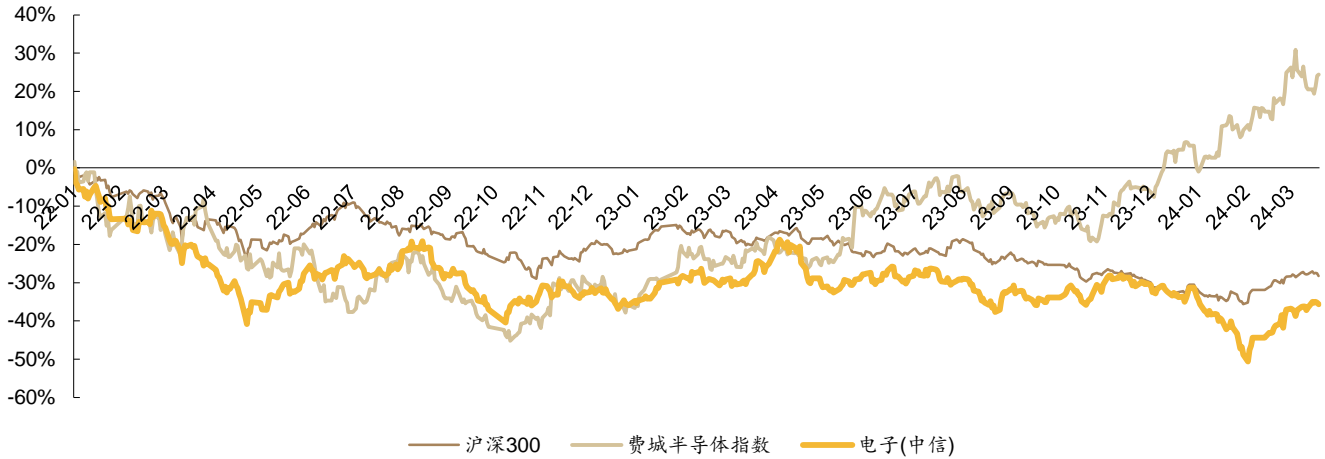
- 半导体：英伟达新芯片发布，大模型快速迭代。**本周市场回顾：本周电子（中信）指数上涨 1.5%，费城半导体指数上涨 3.2%。细分板块涨幅：半导体设备在各细分板块里面表现最好。本周复盘：1、算力：英伟达 GTC 大会上，黄仁勋发布第一款 Blackwell 芯片 GB200，其包括 2 个 B200 GPU+1 个 ARM GraceCPU，推理大语言模型性能比 H100 提升 30 倍，成本和能耗降至 25 分之一。英伟达同时推出 GB200 NVL72 服务器，提供 36 个 CPU+72 个 Blackwell GPU。我们认为算力芯片性价比持续提升，将推动 AI 应用向各领域普及。2、AI：3/22 日，Suno 推出 V3 音乐生成模型。在文本大模型方面，Kimi 近期已支持 200 万字超长上下文。3/23 日，阶跃星辰发布 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版。大模型的能力以及多模态应用正在快速发展，持续利好算力基础设施。3、存储：美光第二财季营收 58 亿美元，同比+58%，环比+23%，优于市场预期的 51-55 亿美元；毛利率为 20%，优于市场预期的 11.5%-14.5%。同时，美光声称，HBM3E 对晶圆供给的消耗量是 DDR5 的三倍，且 24 年产能预计售罄。我们认为超预期的美光业绩或为存储周期拐点标志，后续各国厂商亦将受益行业上行。同时，我们认为未来 HBM 将长期处于供不应求趋势，且与 DDR5 产能共用有望带动 DDR5 价格提升，建议持续关注 HBM 与存储产业链。4、半导体设备：据海关总署数据，1-2 月份，我国从荷兰进口额为 10.57 亿美元，同比增长 256%。我们认为从 23 年下半年以来，我国光刻机进口量大幅提升，为后续国内晶圆厂扩产做好了准备，建议积极关注其他半导体设备后续的需求释放机会。后市展望：1、华为 P70 后续有望发布，建议关注 CIS、光学等领域的升级。建议关注组合：寒武纪、海光信息、北方华创、韦尔股份、江波龙、澜起科技、通富微电。新增澜起科技，建议关注 DDR5 渗透率提升与其新品后续起量机会。
- 智能硬件：苹果 AI 有望落地，重磅新品即将来袭。**本周回顾：1) 立讯精密本周上涨 14.7%。英伟达发布 GB200，内部使用电缆长度累计接近 2 英里，共有 5000 条独立电缆。立讯精密在数据中心电连接领域有深厚布局，提供 DAC、ACC、AEC 不同产品方案。2) 水晶光电本周上涨 18.8%，或系大客户重磅产品发布临近催化。3) 库克访华强调中国供应链的重要性，谈及生成式 AI 今年落地。根据华尔街日报等媒体报道，苹果与百度就其在中国的设备使用百度 AI 技术举行初步会谈。4) Vision Pro 头显组建销售团队，苹果公司在中国、日本、澳大利亚等地招募“简报体验专员”负责 Vision Pro 头显销售和业务发展，或意味着 Apple Vision Pro 多地发售进一步推进。5) 微软发布首批 AIPC：3 月 22 日微软发布了首批配备专用 Copilot 按钮的 Surface 个人 PC，可以快速访问 AI 助手。此次推出的为商用版本，暂不面向普通消费者。观点与思考：智能音箱是 AI 体验改善弹性最大的硬件，需求明确来到关键技术节点。明确的场景和使用痛点亟需技术进步，市场需求驱动 & 技术涌现，智能音箱出货有望大幅提升。根据 Statista/MRFR 等数据，2022 年全球智能音箱出货量为 1.2 亿台，市场规模为 102 亿美元。其中 Google/Amazon/Apple 市场份额分别为 48%/37%/12%。2023 年以来，百度、JBL 等多款智能音箱新品搭载大模型技术支持的语音助手。我们认为无论从市场规模、具体品牌份额、产业链份额分配上，大陆相关声学 and 代工标的均有望充分受益，关注后续苹果 WWDC/秋季发布会等重要节点。事件前瞻：1、新款 iPad 有望近期推出，DSCC 首席执行官预计，首次使用 OLED 面板的 iPad Pro 也将推出。从 LCD 到 OLED，显示方案变更将带来软硬结合板、散热等增量零部件需求。建议关注智能音箱产业链：硬件整机相关：立讯精密、国光电器、传音控股、奋达科技、漫步者、佳禾智能等。端侧 IC 设计：恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯、瑞芯微等。
- 智能驾驶：小米汽车上市在即，问界重磅 OTA 升级智能驾驶。**本周回顾：本周 wind

汽车电子指数下跌 1.24%。1) 华为汽车：3 月 19 日，问界全系车型完成重磅 OTA 升级，核心亮点为新增不依赖高精地图的城区智驾领航辅助(City NCA)功能，支持 99%各等级公路。2) 小米汽车：3 月 23 日，雷军发布自驾小米 SU7 路测视频，北京到上海全程高速 NOA。3) 大众：3 月 21 日，大众汽车宣布与 Mobileye 加强合作，首款 L4 级车型将于 2026 年首发，预计搭载 13 个摄像头、9 个激光雷达。事件前瞻：小米汽车发布 (3.28)、北京车展 (4.25)、“傲界”(江淮智选) 后续发布。建议关注：电连技术、思特威、永新光学、兴瑞科技等。

- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

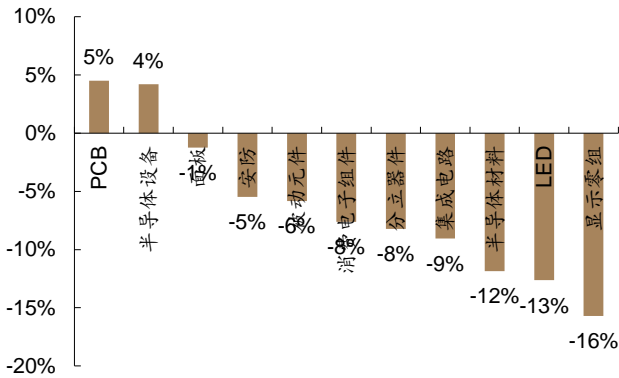
## 电子板块行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



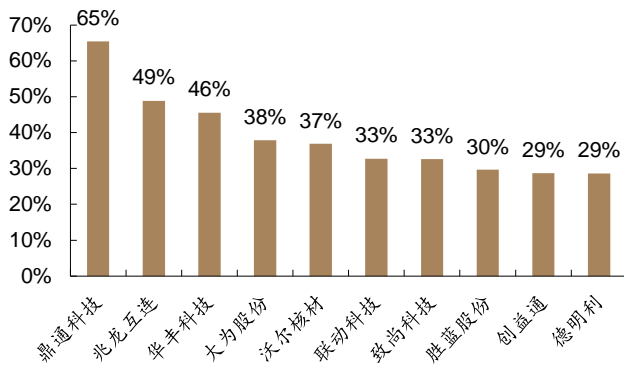
资料来源：iFinD、德邦研究所

图 2：2024 年初以来电子各子版块股价表现



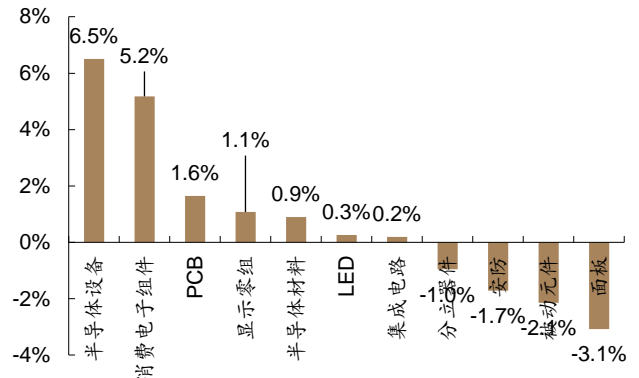
资料来源：iFinD、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



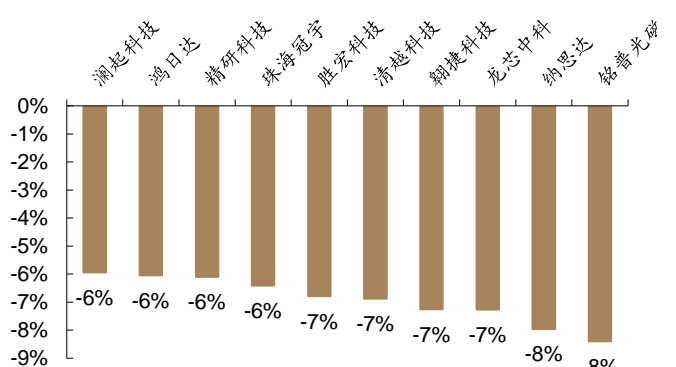
资料来源：iFinD、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

图 3：本周电子各子版块股价表现



资料来源：iFinD、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 5：本周电子板块涨跌幅后十股票



资料来源：iFinD、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

陈海进，电子行业首席分析师，6年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。电子行业全领域覆盖。

徐巡，电子行业研究助理，上海交通大学经济学硕士，2年以上电子行业研究经验，曾任职于凯盛研究院，覆盖 IC 设计、半导体设备与制造等领域。

陈妙杨，电子行业研究助理，上海财经大学金融硕士，覆盖 PCB、面板、LED 等领域。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。